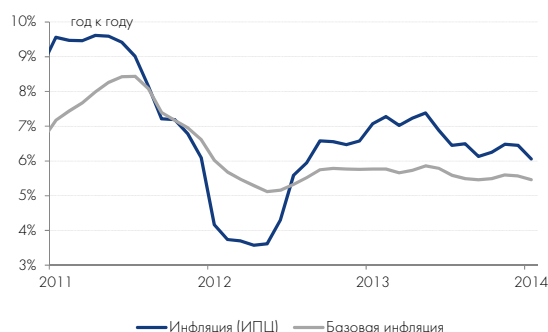


6 февраля 2014 г.

## Пульс рынка

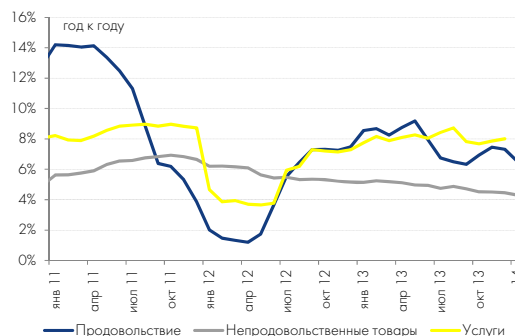
- Рынок труда пока не добавляет оптимизма.** Американские индексы акций по итогам вчерашней сессии закрылись в диапазоне -0,5-0%. Некоторое давление оказал вышедший отчет ADP о создании новых рабочих мест в частном секторе США (традиционный опережающий индикатор для официальной статистики): он показал значение в 175 тыс. против консенсус-прогноза в 185 тыс., что несколько убавило оптимизм инвесторов. Доходности 10-летних UST выросли еще на 4 б.п. до 2,67%. Сегодня по США выходят данные по первичным заявкам на пособия по безработице (консенсус - 335 тыс.), статистика по торговому балансу за декабрь (ожидается -36 млрд долл.). Также состоится заседание ЕЦБ, на котором основной интригой должно стать решение по базовой ставке, которая, по ожиданиям некоторых участников рынка, может быть снижена ввиду рекордно низкой инфляции.
- Инфляция в январе: на шаг ближе к 6%.** Согласно опубликованным вчера данным Росстата, инфляция в январе составила 0,6% м./м., что существенно ниже аналогичного показателя января 2013 г. (1%) и несколько лучше наших ожиданий. Это позволило инфляции в годовом выражении замедлиться до минимальных за последние несколько месяцев 6,1% (6,5% на конец 2013 г.). Если сравнивать с январем 2013 г., то причиной снижения общей инфляции послужило в основном почти двукратное сокращение продовольственной инфляции (до 1% м./м. против 1,8% м./м.). Это закономерно, т.к. всплеск января 2013 г. отражал эффект от засухи. Между тем, текущий рост цен на продукты рекордно низким для января не назовешь: даже до 2008 г., когда общая инфляция достигала двузначных значений, отмечались и более низкие январские показатели продуктовой инфляции.

**Динамика общей и базовой инфляции, % г./г., 2011-2014 гг.**



Источник: Росстат, оценки Райффайзенбанка

**Динамика ключевых компонент инфляции, % г./г., 2011-2014 гг.**



В то же время темпы роста цен непродовольственных товаров и услуг сократились не так заметно: лишь на 0,1 п.п. - до 0,3% м./м. и 0,5% м./м., соответственно. В непродовольственном сегменте позитивная динамика отмечается в большинстве категорий (включая бензин), даже с учетом повышения акцизов на табак. Мы отмечаем, что среднемесячные темпы роста цен на непродовольственные товары за последние 12 месяцев демонстрируют четкую тенденцию к снижению, что неудивительно, принимая во внимание общее ослабление экономики и замедление роста розничных продаж. В секторе услуг основные инфляционные риски мы связывали с повышением тарифов пассажирского транспорта и стоимости жилищных услуг, но удорожание первых оказалось гораздо более умеренным, чем в январе 2013 г., а темпы роста последних не изменились. В целом динамика цен в январе позволяет прогнозировать дальнейшее снижение инфляции, и уже по итогам 1 кв. она может оказаться ниже 6%. Тем не менее, нужно учитывать, что резкое ослабление рубля последних недель может внести коррективы в наш текущий прогноз по инфляции (5,2% на 2014 г.). Но этот эффект, скорее всего, отразится на ценах с лагом, по прошествии нескольких месяцев. Пока мы не склонны переоценивать риски для инфляции в связи с валютным фактором, однако, следует понимать, что итоговый эффект переноса текущего валютного шока на инфляцию во многом зависит от продолжительности и интенсивности падения курса. Так, ослабление рубля на 10% за весь 2013 г., по нашим оценкам, не сильно сказалось на инфляции, в то время как эффект от падения курса на 7% в течение последнего месяца, возможно, создаст ощутимые инфляционные последствия.

## Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

### Нефтегазовая отрасль

|               |            |
|---------------|------------|
| Alliance Oil  | Новатэк    |
| Башнефть      | Роснефть   |
| БКЕ           | Татнефть   |
| Газпром       | ТНК-ВР     |
| Газпром нефть | Транснефть |
| Лукойл        |            |

### Металлургия и горнодобывающая отрасль

|                   |             |
|-------------------|-------------|
| АЛРОСА            | РМК         |
| Евраз             | Русал       |
| Кокс              | Северсталь  |
| Металлоинвест     | СУЭК        |
| ММК               | ТМК         |
| Мечел             | Nordgold    |
| НЛМК              | Polyus Gold |
| Норильский Никель | Uranium One |
| Распадская        |             |

### Транспорт

|            |                   |
|------------|-------------------|
| Аэрофлот   | Трансконтейнер    |
| НМТП       | ЮТэйр             |
| Совкомфлот | Brunswick Rail    |
| Трансаэро  | Globaltrans (НПК) |

### Телекоммуникации и медиа

|           |            |
|-----------|------------|
| ВымпелКом | ПрофМедиа  |
| МТС       | Ростелеком |
| Мегафон   | Теле2      |

### Торговля, АПК, производство потребительских товаров

|        |           |
|--------|-----------|
| X5     | Синергия  |
| Магнит | Черкизово |
| О'Кей  |           |

### Химическая промышленность

|         |           |
|---------|-----------|
| Акрон   | Уралкалий |
| ЕвроХим | ФосАгро   |
| СИБУР   |           |

### Машиностроение

|                |         |
|----------------|---------|
| Гидромашсервис | Соллерс |
| КАМАЗ          |         |

### Электроэнергетика

|            |          |
|------------|----------|
| Энел ОГК-5 | МОЭСК    |
| Ленэнерго  | РусГидро |
| Мосэнерго  | ФСК      |

### Строительство и девелопмент

|            |     |
|------------|-----|
| ЛенСпецСМУ | ЛСР |
|------------|-----|

### Прочие

|             |
|-------------|
| АФК Система |
|-------------|

### Финансовые институты

|                             |                       |               |          |
|-----------------------------|-----------------------|---------------|----------|
| Абсолют Банк                | Банк Центр-инвест     | ЛОКО-Банк     | Сбербанк |
| АИЖК                        | ВТБ                   | МКБ           | ТКС Банк |
| Альфа-Банк                  | ЕАБР                  | НОМОС Банк    | ХКФ Банк |
| Азиатско-Тихоокеанский Банк | Газпромбанк           | ОТП Банк      |          |
| Банк Русский Стандарт       | КБ Восточный Экспресс | Промсвязьбанк |          |
| Банк Санкт-Петербург        | КБ Ренессанс Капитал  | РСХБ          |          |

## Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

### Экономические индикаторы

Макростатистика октября: тлеющий рост

Промышленность: осенняя депрессия

ВВП ростом не вышел

### Инфляция

Скачок цен не оставляет надежд на снижение ставок ЦБ

### Валютный рынок

Валютные новшества регуляторов пока нейтральны для рубля

Рубль и валюты других стран GEM: есть разница

### Монетарная политика ЦБ

Тихая революция монетарной политики?

### Рынок облигаций

ОФЗ: лебедь, рак и щука

Перспективы рынка ОФЗ с нулевым налогом

### Платежный баланс

Стагнация внешней торговли продолжается

### Ликвидность

Ликвидность: выйдут ли ставки за рубеж?

Повышение коэффициента усреднения до 0,7 с 0,6 позитивно для ликвидности

Аукцион ЦБ: долгожданное лекарство, но не панацея

### Бюджет

Инвестирование ФНБ: на кону 2,8 трлн руб.?

Трансферт в Резервный фонд: быть или не быть?

Казна прирастает доходами

### Долговая политика

Минфин планирует ряд мер для повышения ликвидности рынка ОФЗ

### Банковский сектор

Валютные метаморфозы: новый фактор спроса на госфондирование

Ограничение потребительских ставок с первого раза не прошло

Новые уточнения к Положению №395-П

## ЗАО «Райффайзенбанк»

|         |                                |
|---------|--------------------------------|
| Адрес   | 119071, Ленинский пр-т, д. 15А |
| Телефон | (+7 495) 721 9900              |
| Факс    | (+7 495) 721 9901              |

## Аналитика

|                    |                        |                              |
|--------------------|------------------------|------------------------------|
| Анастасия Байкова  | research@raiffeisen.ru | (+7 495) 225 9114            |
| Денис Порывай      |                        | (+7 495) 221 9843            |
| Мария Помельникова |                        | (+7 495) 221 9845            |
| Антон Плетенев     |                        | (+7 495) 221 9801            |
| Ирина Ализаровская |                        | (+7 495) 721 99 00 доб. 1706 |
| Рита Цовян         |                        | (+7 495) 225 9184            |

## Продажи

|                       |                     |                   |
|-----------------------|---------------------|-------------------|
| Наталья Пекшева       | sales@raiffeisen.ru | (+7 495) 721 3609 |
| Антон Кеняйкин        |                     | (+7 495) 721 9978 |
| Александр Христофоров |                     | (+7 495) 775 5231 |

## Торговые операции

|                     |                   |
|---------------------|-------------------|
| Александр Дорошенко | (+7 495) 721 9900 |
| Вадим Кононов       | (+7 495) 225 9146 |

## Начальник Управления инвестиционно-банковских операций

|                |                   |
|----------------|-------------------|
| Олег Гордиенко | (+7 495) 721 2845 |
|----------------|-------------------|

## Выпуск облигаций

|                    |                     |                   |
|--------------------|---------------------|-------------------|
| Олег Корнилов      | bonds@raiffeisen.ru | (+7 495) 721 2835 |
| Александр Булгаков |                     | (+7 495) 221 9848 |
| Михаил Шапедько    |                     | (+7 495) 221 9857 |
| Мария Мурдяева     |                     | (+7 495) 221 9807 |
| Елена Ганушевич    |                     | (+7 495) 721 9937 |

**ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.** Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень ЗАО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются банком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность и полноту представленной информации. При принятии инвестиционных решений, инвестор не должен полагаться исключительно на мнения, изложенные в настоящем бюллетене, но должен провести собственный анализ финансового положения эмитента облигаций и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации. С более подробной информацией об ограничении ответственности Вы можете ознакомиться здесь.